

Zpráva pro investory a obchodní partnery

Vážení investoři a obchodní přátelé,

ozýváme se Vám sice po delší odmlce, což ale neznamená, že aktuální vydání našeho newsletteru bude skoupé na novinky a informace, právě naopak!

Co se tedy ve Fondu událo v posledních měsících?

Na konci března jsme **uzavřeli další úspěšný hospodářský rok** našeho Fondu. **Výsledky** za toto období (tj. 1. 4. 2025 až 31. 3. 2026) ve všech investičních třídách mírně **překonaly cílené hodnoty** (tj. nad 12 % resp. 14 % p.a.) a **již potřetí v řadě** tak fond doručil svým investorům deklarované zhodnocení, a navíc úspěšně pokračoval ve strategickém rozšiřování portfolia.

Náš Fond navíc vůbec poprvé překonal **historický milník**, kdy **hodnota jeho aktiv² překonala hranici 1.000.000.000 CZK**.

Dalším významným milníkem (o kterém jsme Vás již nedávno informovali prostřednictvím CODYA investiční společnosti, a.s., IČO: 06876897) je **změna investiční společnosti**, která spravuje náš Fond.

Náš Fond se po několika úspěšných letech³ dostal do fáze a velikosti, kdy je pro jeho další rozvoj klíčové **silné institucionální zázemí** a úzká **spolupráce s některými z významných hráčů na českém kapitálovém trhu**.

Akcionáři fondu se proto po pečlivých a dlouho trvajících úvahách rozhodli přijmout nabídku od **CYRRUS investiční společnost, a.s., IČO: 2164232** a od **1. 8. 2026** převádíme obhospodařování fondu pod tuto investiční společnost, která má záměr postupně rozšířit "portfolio obhospodařovaných fondů kvalifikovaných investorů".

Rádi bychom Vás ubezpečili, že se **jedná o změnu**, která **nebude mít vliv na postavení investorů** nebo náš zájem o spolupráci s dalšími distribučními partnery.

Administrátorem fondu se stane **Versute investiční společnost, a.s.**

Tato změna povede také k posílení dosavadní spolupráce s největší česko-slovenskou advokátní kanceláří **HAVEL & PARTNERS** a také rodinnou kanceláří **ONE FAMILY OFFICE**, se kterými má Fond ADAX silné osobní i pracovní vazby.

Tento krok vnímáme jako **přirozený vývoj**, který Fondu poskytne ještě stabilnější základy pro budoucí expanzi a vytváření dlouhodobé hodnoty.

Více detailů k tématu přechodu Fondu naleznete v sekci „Aktuality z Fondu ADAX“.

¹ Podíly v obchodních společnostech vlastní ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a. s., IČ: 10735551, jednající na účet ADAX Fond firemního nástupnictví SICAV, a. s., podfond 1, zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 8529, dne 7. dubna 2021. Dále v textu bude uváděno zkráceně jako "Fond".

² aktiva ADAX Fond firemního nástupnictví, podfond 1

³ hosp. roky 1. 4. 2023–31. 3. 2024, 1. 4. 2024–31. 3. 2025, 1. 4. 2025–31. 3. 2026

A aby těch novinek na začátku srpna nebylo málo, tak krátce po převodu Fondu byly **vyhlášeny také výsledky Fondu za druhý kvartál** (tj. k 30. 6. 2026), které můžete přehledně vidět zde:

Data fondu k 30. 6. 2026

Třída A (od 1 mil. CZK)*:
- **2,09 %** (Q2), + **6,82 %** (YOY)¹

Třída E (EUR třída, od 1 mil. CZK)**:
- **1,17 %** (Q2), + **7,72 %**² (YOY)¹

Třída C (od 10 mil. CZK)***:
- **2,10 %** (Q2), + **8,56 %** (YOY)¹

Aktiva fondu: **1.083.951.259 CZK** (+ **37,00 %** YOY)

NAV fondu: **1.033.929.349 CZK**³ (+ **41,30 %** YOY)

Enterprise value společnosti: **1.591.570.000 CZK**⁴

Data k 30. 6. 2026

* kurz 1,4700 CZK

** kurz 1,2472 EUR

*** kurz 1,6324 CZK

¹ hospodářský rok fondu je od 1. 4. 2025 do 31. 3. 2026

² alikvotní část

³ hodnota před emisí akcií upsaných v Q2/2026, emise 1. 7. 2026

⁴ podle posledního znaleckého ocenění společnosti k 30. 6. 2026

Výnos od založení

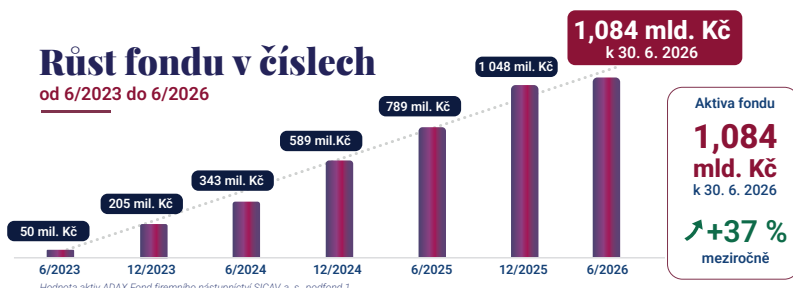
Třída A + **47,00 %**

Třída E + **24,72 %**
(spuštěna 10/2024)

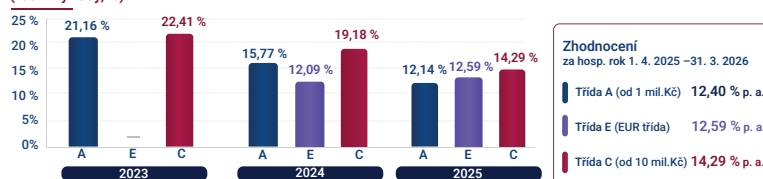
Třída C + **63,24 %**

Růst fondu v číslech

od 6/2023 do 6/2026



Výkonnost tříd fondu 2023–2025* (roční výnosy, %)



* Hosp. rok fondu je od 1. 4. do 31. 3. následujícího roku.

** Třída E byla emitována od 1. 10. 2024.

Jedná se o první kvartál, kdy **došlo k dočasnému mezikvartálnímu** (ve srovnání s Q1/2026) **poklesu** kurzů akcií investičních tříd fondu přibližně o 2 %. Vývoj v tomto konkrétním kvartálu byl ovlivněn mimořádnou událostí, a to konkrétně účetním zachycením **divestice nemovitostního areálu v Rožnově**, tj. podílu na společnosti ADAX T10 s.r.o. (areál naší portfoliové společnosti Ekobal Rožnov s.r.o., který byl již dříve řádně vyčleněn do samostatné společnosti za účelem jeho prodeje).

Fond z důvodu konzervativního přístupu zaúčtoval pouze již inkasovanou část sjednané kupní ceny. To se v tomto čtvrtletí projevilou jednorázovým účetním dopadem ve výši přibližně 13 mil. Kč, přestože **celkovou transakci očekáváme** po splnění dalších smluvních podmínek a doplacení další části kupní ceny dle již uzavřené kupní smlouvy **jako ziskovou**.

Pozitivním faktorem bylo mírné **zhodnocení podkladových aktiv portfolia** (equity value – hodnota vlastního kapitálu) o 0,14 % mezikvartálně (ve srovnání s Q1/2026). Výsledný vývoj kurzů dále odráží průběžné **mandatorní náklady** spojené se správou fondu; **u investiční třídy E** se navíc pozitivně projevil vliv vývoje měnového kurzu EUR/CZK.

V tomto období bohužel **nebyla realizována** již dříve avizovaná a delší dobu připravovaná **akvizice** z oblasti elektroenergetiky. Díky této skutečnosti a přílivu nového kapitálu **Fond disponuje poměrně velkým objemem disponibilních zdrojů**, které jsou připraveny na další akvizice.

Samozřejmě **máme rozpracované další investiční příležitosti**. Aktuálně máme **podepsané dva term sheety**⁴, které nám dávají exkluzivitu a podali jsme také **dvě indikativní nabídky**.

Cílem Fondu je dokončit minimálně jednu akvizici do konce září (tj. v rámci Q3). **Druhý kvartál byl současně prvním kvartálem nového hospodářského roku** (který započal 1. 4. 2026). V dalších dvou kvartálech roku 2026 a prvním kvartále roku 2027 budeme intenzivně pracovat na tom, aby jak výsledky a rozvoj stávajících portfoliových společností, tak nové akvizice do Fondu pomohly **doručit cílené zhodnocení i v aktuální fiskální roce** fondu (který bude končit až 31. 3. 2027).

Jednou z esenciálních charakteristik private equity investování je **zaměření na delší investiční horizont**, nikoliv pouze na kvartály a měsíce. Transformace rodinných firem si vyžaduje čas a nesmírnou pílí, o to větší ale nabízí podle nás potenciál. Pořád zde existují i rizika platná pro celý segment fondů kvalifikovaných investorů. Investování není sprint a spíše, než jednorázové skoky jsou při něm mnohem důležitější stabilita a schopnost dlouhodobě dosahovat stanovených cílů.

za celý tým Fondu ADAX

David Fogad

Obchodní ředitel, akcionář, poradce Fondu

⁴ Term sheet - je stručný, jasný a právně nezávazný dokument, ve kterém jsou na několika stranách textu s různou mírou detailu jasné a přehledně rozvedena komerční dohoda ohledně klíčových ustanovení investičních smluv. Standardní součástí term sheetu ADAXu je také exkluzivita, mechanismus výpočtu kupní ceny, earn-out, zpětná investice do fondu, princip cash free/debt free, závazek prodávajícího setrvat po stanovenou dobu ve společnosti, definice provedení due diligence, harmonogram transakce, důvěrnost, rozhodné právo, rozdělení nákladů, změny a platnost term sheetu.

Aktuality z Fondu ADAX

Přechod Fondu pod novou investiční společnost

Cyrrus investiční společnost, a.s. je novým hráčem na poli českých správců investičních fondů. Jejím cílem je postupně vybudovat portfolio výjimečných investičních příležitostí v podobě kvalitních a prověřených fondů kvalifikovaných investorů. Aktuálně jich má v portfoliu již 9 (včetně toho našeho) a postupně budou přibývat další.



CYRRUS

INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Skupina CYRRUS na české finanční scéně působí již od roku 1995 a **spravuje více než 90 mld. CZK.**

Subjekty z této skupiny vedle licence investiční společnosti v rámci obhospodařování disponují také licencí obchodníka s cennými papíry (OCP), což otevírá další možnosti spolupráce v oblasti obchodu a distribuce jak pro náš fond, tak pro naše obchodní partnery. Mimo to se věnují také oblasti forexu, corporate finance, emisi dluhopisů a investičním certifikátům.

Přechod fondu pod novou investiční společnost **není jednoduchý proces** a zejména v prvních dnech (a v některých ohledech i týdnech) **může docházet k prodlevám** způsobeným postupným přebíráním všech podkladů, dokumentů a dat od předchozího správce fondu a přechodem na systémy našeho nového obhospodařovatele a administrátora.. Prosíme proto o trpělivost a pochopení, všechny procesy probíhají a kolegové se jim intenzivně věnují.

Co tato změna znamená pro naše investory?

- KONTINUITA A STABILITA: Investiční strategie, dlouhodobé cíle ani vlastnická struktura fondu se nemění.
- BEZ ZMĚN PODMÍNEK: poplatková struktura i práva a povinnosti investorů zůstávají v plném rozsahu zachovány.
- ADMINISTRATIVNÍ PŘECHOD: Změna správce probíhá plně v souladu s legislativou a pozice i akcie ve Fondu zůstávají nedotčené.

Vydali jsme Ročenku portfolia 2025

Náš Fond si dlouhodobě zakládá na **transparentnosti a otevřené komunikaci**. I proto jsme se rozhodli umožnit Vám i letos detailněji nahlédnout do dění v samotných podkladových aktivech Fondu – do našich portfoliových společností.

Nová ročenka portfolia Fondu ADAX přináší pohled na to, jak se našim portfoliovým společností dařilo v roce 2025 a kam směřují v roce 2026. Najdete v ní také vyjádření CEO našich společností a komentář ke kumulovaným výsledkům celého portfolia od skupinového CFO Pavla Kudlíka.

Začali jsme organizovat výjezdní kvartální porady

Fond ADAX je v rámci svých majetkových účastí strategických investorem, jehož management a akcionáři se **aktivně podílí na řízení portfolia**. Nezbytnou součástí tohoto přístupu jsou také výsledkové a obchodní porady, kterých se pravidelně účastní vedení jednotlivých společností s vedením Fondu.

Letos jsme se rozhodli porady trochu zpestřit a **jednou za kvartál vyrazit s celým managementem do terénu**, resp. přímo do jednotlivých společností z portfolia. Součástí každého setkání je také prohlídka výroby dané firmy. Důležitou roli hraje sdílení zkušeností napříč portfoliem. Firmy často řeší podobné situace, a právě tady vzniká prostor pro přenos know-how, inspiraci a hledání synergií.

Ať už jde o obchodní spolupráci, sdílení kapacit nebo propojení konkrétních lidí napříč firmami, právě tyto vazby mohou přinést rychlé a měřitelné výsledky.

Zároveň je to **prostor pro otevřenou debatu s managementem**. S důrazem na to, co skutečně funguje a co je potřeba změnit. Díky tomu dokážeme být partnerem, který nepřináší jen kapitál, ale i aktivní podporu při řízení a rozvoji firem.



Kvartální porada fondu ADAX, výrobní prostory ZK Metal s.r.o., Štíty, 25. 6. 2026

Přehled novinek z našeho portfolia:

Oportys

- Kancelář Oportys v uplynulém kvartálu pokračovala v **aktivní obchodní činnosti** a podílela se na realizaci významných průmyslových projektů napříč Českou republikou.
- **Portfolio rozšířila o nové příležitosti** v oblasti rezidenční výstavby zejména na Moravě, kde zajišťuje koordinaci celého procesu od přípravy podkladů až po dokončení právní dokumentace.
- Významným úspěchem kvartálu byly **dva úspěšně dokončené prodeje** v rámci insolvenčních řízení – čerpací stanice v Ústeckém kraji realizovaná prostřednictvím vlastního dražebního systému a bývalý výrobní areál společnosti z oblasti elektroniky, pro který se podařilo najít vhodného investora a zajistit jeho další rozvoj.
- Nadále také **připravujeme nové transakce** a investiční příležitosti v oblasti zpeněžování majetku a M&A poradenství, ale tyto jsou zatím ve fázi jednání.

ZK METAL

- Společnost pokračuje ve **stabilizaci výroby a rozvoji nových obchodních příležitostí**. V uplynulém období se podařilo **navýšit výrobní kapacity** v oblasti svařování, úspěšně spustit robotizované svařovací pracoviště a dále stabilizovat výrobní procesy.
- Významným milníkem je **zahájení dodávek prototypových výrobků** pro automobilku Hyundai s plánovanými průběžnými dodávkami po dobu 3-4 měsíců. Současně došlo ke zlepšení řízení kvality u klíčových projektů v automotive segmentu, což přineslo snížení chybovosti a posílení důvěry strategických partnerů.
- Významným úspěchem společnosti je **získání certifikace TISAX** pro bezpečnost dat, která potvrzuje splnění náročných standardů informační bezpečnosti.



- Společnost **rozšiřuje spolupráci s předními obchodními řetězci** v České republice i na Slovensku.
- V uplynulém období zahájila **realizaci nových projektů pro Lidl, PENNY i Kaufland**, zahrnujících systémy měření a regulace, elektronické zabezpečení, požární signalizaci i silnoproudé rozvody.
- Významným úspěchem je **vítězství ve výběrovém řízení** na kontroly elektroinstalací prodejen **Lidl v České republice a příprava strategické spolupráce s Lidl Slovensko** v oblasti instore komunikačních systémů.
- Současně pokračuje modernizace stávajících prodejen a realizace náročných rekonstrukcí, které potvrzují silnou pozici společnosti jako spolehlivého technologického partnera významných maloobchodních řetězců.



- Společnost MEDIA MIX nadále modernizuje výrobu i digitalizuje klíčové procesy. V uplynulém období dokončila **úpravy výrobních prostor v hale B12** a připravuje **přesun pracoviště opracování hotových výrobků**, který přispěje k vyšší efektivitě, lepší ergonomii i maximálnímu využití výrobních kapacit.
- **Do sériové výroby byl úspěšně zaveden vlastní produkt – pěna s paměťovým efektem** – a současně probíhá rozvoj navazujících technologií.
- Významným úspěchem je také **získání nových projektů v segmentu železniční veřejné dopravy**.
- Společnost dále pokračuje v implementaci systému ERP ODOO, investovala do nové dávkovací stanice značky Krauss Maffei a optimalizuje logistiku prostřednictvím systému MILKRUN. Současně zvyšuje kvalitu pracovního prostředí a efektivitu provozu, čímž vytváří pevné základy pro další rozvoj.



- Společnost EKOBAL ROŽNOV rozvíjí výrobní program, investuje a posiluje své pozice na zahraničních trzích.
- V uplynulém období zahájila **testování kelímků pro několik privátních značek**, které budou posouzeny u obchodních řetězců a připravuje **investici do technologie pro výrobu papírových převlečených víček**.
- Významným krokem byla také **prezentace na mezinárodním veletrhu Interpack 2026** v Düsseldorfu, která přinesla nové obchodní příležitosti, doplněné jednáními s potenciálními zákazníky na veletrhu PLMA v Amsterdamu.
- Společnost současně rozvíjí **inovace produktového portfolia**, dokončuje přípravy na certifikaci ISO 22000 a obhájila certifikaci FSC, čímž potvrzuje svůj důraz na kvalitu, bezpečnost a udržitelnost výroby.



- Tany pokračuje v **rozvoji produktového portfolia** a posilování obchodních aktivit.
- Významným krokem bylo uvedení **zcela nového produktu Bite&GO**, na kterém se podílí také společnosti CELPO a Ekobal Rožnov na český trh.
- Pozitivní odezvu zaznamenal také sampling na centrále Kauflandu, kde produkt získal 99 % kladné zpětné vazby a aktuálně probíhají jednání o jeho zalistování do prodeje ve druhé polovině roku 2026.
- Společnost současně dokončila vývoj **nové varianty Bite&GO Karamel a Parmazán** a rozvíjí spolupráci s akademickou sférou při vývoji inovativních produktů.
- Obchodní aktivity byly posíleny o **nové distributory a zákazníky**, přičemž úspěšné audity IFS a Tesco potvrdily vysoký standard kvality a připravenost společnosti na další růst.

- CM Trade Via využívá aktuální vývoj na trhu jako příležitost pro další **posílení své pozice** a přípravu na novou etapu růstu.
- Během letošní vlny veder se společnosti podařilo pružně reagovat na mimořádný zájem o klimatizace a zajistit zákazníkům dostupnost produktů i v době výrazného nedostatku. Pozitivním důsledkem byly **hospodářské výsledky, které překonaly očekávání**.
- Současně pokračuje rozvoj klíčových oblastí – od rostoucího segmentu odvlhčovačů přes modernizaci digitálního marketingu až po **budování vlastního obsahového ekosystému kolem platformy ProAlergiky.cz**.
- **Nové marketingové vedení** se zaměřuje na efektivnější práci s daty, AI nástroji a rozvoj B2C aktivit. Významným krokem je také příprava vlastní značky HomeDoctor a brzy chystaná řada zcela nových produktů. Novým marketingovým ředitelem se stal Jan Miroš.



- Ve druhém čtvrtletí CELPO navázala na svůj růst **rozšiřováním výrobních kapacit i posilováním pozice na zahraničních trzích**.
- **Spuštění druhé směny** na ochucené výrobní lince umožnilo reagovat na rostoucí poptávku, zatímco první výroba pro Brazílii a potvrzení další objednávky potvrdily úspěšný vstup na nový exportní trh.
- Společnost zároveň rozšířila portfolio projektů o **nové spolupráce na Slovensku, v Chorvatsku, Dánsku a Maďarsku** a připravuje významný projekt pro **síť Rossmann**.
- Podporu dalšímu rozvoji přineslo zahájení spolupráce s renomovanou marketingovou agenturou a designérem.
- Aktivní účast na mezinárodních potravinářských veletrzích otevřela nové obchodní příležitosti a období uzavřela i významná **změna ve vedení společnosti**, kdy se předsedou představenstva stal **Petr Čechák**.

- Společnost ve druhém čtvrtletí úspěšně pokračovala v realizaci významných projektů v oblasti záložního napájení a energetických technologií.
- Mezi klíčové zakázky patřily **instalace UPS systémů a motogenerátorů na rezidenčních, průmyslových i veřejných stavbách po celé republice**.
- Technicky náročným projektem byla **instalace motogenerátoru na střechu pražského Botanique Hotelu** za pomoci speciálního jeřábu.
- Firma zároveň posílila své personální kapacity nástupem nových odborníků na obchod, přípravu a realizaci projektů solárních parků a bateriových úložišť.
- Rozvoj obchodních aktivit podpořilo navázání spolupráce s novými partnery v Turecku, získání prvních zakázek na Slovensku a příprava zakázky pro NUKIB.



- Uplynulé období se neslo ve znamení **vysokého pracovního nasazení a stabilního růstu obchodních aktivit**.
- Výrobní závod dlouhodobě **pracuje na plném kapacitním vytížení**, které by mělo přetrvávat až do konce letošního roku. Veškeré úsilí je soustředěno na zajištění plynulé výroby, dodržování sjednaných termínů dodávek a další stabilizaci výrobních procesů.
- Společnosti se zároveň podařilo posílit spolupráci s většinou klíčových zákazníků, u nichž došlo k **navýšení objemu zakázek**.
- Pozitivním výsledkem je také udržení a další rozvoj vztahů s významnými obchodními partnery. Vzhledem k charakteru zakázek a smluvním závazkům mlčenlivosti není možné zveřejňovat konkrétní informace o jednotlivých projektech ani zákaznících, **dosažené výsledky však potvrzují stabilní důvěru trhu a dlouhodobě silnou poptávku po produktech a službách společnosti**.
- C10D nově vede **Miloslav Hajduch** na pozici CEO a jednatele.

ADAX v září reflektorů (přehled mediálních výstupů a eventů)

- o Zakladatel fondu Ladislav Chodák byl v červenci hostem podcastu Na vlně podnikání, kde se šéfredaktorem Ekonomu Petrem Kainem hovořil o své investorské a podnikatelské kariéře.
- o CEO fondu Václav Salač byl hostem podcastu leagle.one, kde mluvil o akvizičním procesu a nejčastějších úskalích akvizic rodinných podniků.
- o V březnu komentoval obchodní ředitel David Fogad pro Hospodářské noviny a iHNed.cz trend, kdy se z Čechů stávají z konzervativních střadatelů odvážnější investoři.
- o V březnu byl David Fogad hostem podcastu Investičníweb, kde mluvil o private equity a problematice firemního nástupnictví.
- o V květnu publikoval David Fogad na Seznam Zprávách autorský komentář věnovaný fondům kvalifikovaných investorů a dluhopisovým emisím.
- o Finanční ředitel fondu Pavel Kudlík byl hostem podcastu Investičníweb, kde hovořil o oceňování malých i velkých firem.
- o Prezident fondu Vladimír Dlouhý na Newstream.cz komentoval celoevropský problém nástupnictví firem.
- o Od začátku roku připravuje Jakub Hesoun pro nejčtenější web pro ženy v Česku pravidelné komentáře k finanční situaci konkrétních českých rodin.
- o V dubnu vyšel v Hospodářských novinách trojrozhovor věnovaný problematice nástupnictví v českých firmách na příkladu společnosti C10D.
- o V květnu byl Fond ADAX představen v seriálu Zaošřeno na fondy na serveru Investičníweb.
- o V květnu byl Fond ADAX zařazen do přehledu fondů kvalifikovaných investorů v ČR ve Wealth Magazín Reportu.
- o Vydali jsme tiskovou zprávu o rekordních výsledcích hospodářského roku 1. 4. 2025 až 31. 3. 2026.
- o Na našem LinkedIn profilu jsme spustili sérii představující portfoliové společnosti Fondu ADAX.
- o Navázali jsme na předchozí ročníky a i letos jsme se stali hrdými partnery Diamantů Českého Byznysu a účastnili se hned několika slavnostních předání.
- o Účastnili jsme se množství konferencí, seminářů a nejrůznějších eventů (**MoneyFest, Kongres 4fin, Konference Asociace finančních poradců, Podnikatelský večer KHK Karlovarského kraje**, a další),
- o Stali jsme se členem prestižních podnikatelsko-investičních klubů Czech Business Club a Credentia Aurora a také Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR (AMSP). Ucházíme se o členství v CVCA.

Disclaimer:

Tento článek je propagačním sdělením. Investorem fondu kvalifikovaných investorů může být pouze kvalifikovaný investor ve smyslu § 272 zákona č. 240/2013, o investičních společnostech a investičních fondech. Propagační sdělení nepředstavuje smluvně závazný dokument nebo informační dokument vyžadovaný jakýmkoli právním ustanovením. Propagační sdělení má pouze informativní charakter a nepředstavuje návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku. Propagační sdělení není dostatečným podkladem pro přijetí investičního rozhodnutí.

Cílené/plánované zhodnocení není garantovaným výnosem.

Historická výkonnost nezaručuje budoucí výsledky.

Investice do FKI je spojena s riziky, která jsou uvedena v prospektu/statutu fondu.